



УТРЕННИЙ СОК

События | Обзоры | Комментарии

22.09.2022

- Глобальные рынки могут попытаться перейти к консолидации в ожидании завтрашней предварительных публикации PMI в Европе и США
- Сегодня курс доллара может продолжить проторговываться диапазон 60-61 руб.
- Актуальным для индекса МосБиржи может остаться диапазон 2100-2200 пунктов
- Сегодня ожидаем, что доходность ОФЗ срочностью более 5 лет снизится на 5 – 10 б.п.

Корпоративные и экономические события

Производство золота Полюсом за 1П 2022г. упало на 15%

Выручка Полиметалла по итогам 6 мес. 2022 г. составила 1 048 млн долл., сократившись на 18% г/г

 **Календарь**

 **Корпновости**

 **Техмонитор**

Цифры дня

3,8 %

потерял индекс МосБиржи в среду

3,9 %

потеряли котировки обыкновенных акций Сбера вчера



Подпишитесь на Телеграм-канал аналитиков ПСБ



Следите за новостями в ПСБ Информере

Наши прогнозы и рекомендации

Конъюнктура мировых фондовых рынков

Вчера негативные настроения на мировых рынках вновь усилились. Центральным событием дня вчера стало завершение двухдневного заседания ФРС. По его итогам было объявлено о повышении диапазона ключевой ставки на 75 б.п., до 3%-3,25%, что в целом было ожидаемо. Однако регулятор четко указал, что в фокусе его внимания – только инфляционные риски и что он исходит из уместности дальнейшего поступательного повышения ставки. И заметно, на 0,8%-1%, повысил ориентиры по ставке на конец этого и следующего года (до 4,4% и 4,6%), что привело к опережающему росту доходностей UST на среднем участке кривой, - доходность 2-х летних UST поднялась выше 4% годовых. Вместе с тем, Федрезерв ухудшил и ожидания по экономике: прогноз роста ВВП на текущий и следующий года был понижен с 1,7% г/г до 0,2%г/г и 1,2% г/г соответственно, а прогнозные уровни инфляции подняты на 0,2%, до 5,4% г/г и 2,8% г/г соответственно. В результате усилилась инверсия на участке кривой казначейских облигаций США 2г-10 лет, - доходность 10-летних UST, отражающая в большей степени экономические, а не процентные риски, осталась у уровня 3,55%. На этом фоне рынки развивающихся (MSCI EM: -1,5%) и развитых (MSCI World: -1,5%) стран вернулись к дружному снижению, отступив, первый – на минимумы с июня 2020 года, второй – на уровни минимумов середины этого лета. Отметим, что европейские фондовые индексы, завершившие торги до объявления решений ФРС, смогли показать умеренный рост, а вот ключевые индексы США – упали на 1,7%- 1,8% и опустились на минимумы июля, ведомые наиболее чувствительными к повышению ставок и ослаблению экономической активности hi-tech, финансовых учреждений и сырьевых секторов. **Сегодня утром негативный настрой на внешних рынках сохраняется.** Так, ключевые азиатские индексы преимущественно снижаются, хотя ощутимые потери несут лишь австралийский и японский рынки. В небольшом «минусе» - фьючерсы на американские и европейские индексы. А вот цены на сырье пытаются отскочить, хотя пока не очень убедительно. Мы полагаем, что заседание ФРС в целом отыграно, несмотря на продолжение роста «коротких» UST. И сегодня рынки могут попытаться перейти к консолидации в ожидании завтрашней публикации PMI в Европе и США.

Товарные рынки

Цены на нефть Brent остаются выше 90 долл./барр. На заседании ФРС регулятор поднял ставку, как ожидалось, на 75 б.п., при этом дал сигнал, что ставки будут расти до тех пор, пока инфляция не начнет снижаться. Сырье в целом отреагировало довольно сдержанно, в основном сейчас в фокусе возросшие геополитические риски. Статистика от Министерства энергетики США показала рост запасов по всем категориям: сырой нефти на 1,14 млн барр., бензинов - на 1,6 млн барр., дистиллятов - на 1,2 млн барр. Поставки нефтепродуктов, косвенно показывающие ситуацию со спросом, снизились до 18,9 млн барр./день. Мы считаем, что пока нефть будет «прайсить» больше геополитику, чем перспективу торможения американской экономики. **Ожидаем, что сегодня Brent будет находиться в зоне 90-93 долл./барр.**

Российский валютный рынок

Вчера в начале дня курс доллара резко подскочил к отметке 63 руб. на фоне ухода инвесторов от риска из-за решения правительства о частичной мобилизации населения для проведения СВО. Впрочем, укрепление американской валюты было временным и по мере активизации на валютном рынке экспортеров в преддверии окончания налоговых выплат, пара доллар-рубль опустилась в привычный ей диапазон 60-61 руб. Стоит отметить, что резкий рост торговой активности наблюдался в паре юань-рубль. По нашим оценкам, участники рынка искали "безопасные" инструменты аккумуляции своих средств, а в текущей ситуации - это юань и гонконгский доллар. Мы считаем, что локально подобная ситуация может сохраниться до того, как станет более ясной геополитическая ситуация. **Сегодня курс доллара может продолжить проторговывать диапазон 60-61 руб.** Мы полагаем, что панические настроения на отечественном рынке временно исчерпали себя, а повышение ключевой ставки ФРС на 75 б.п. уже было преимущественно заложено рынком.

Наши прогнозы и рекомендации

Российский рынок акций

В среду на фоне новостей о частичной мобилизации на фондовом рынке вновь доминировали продавцы. Индекс МосБиржи после открытия терял почти 10%, вплотную подходя к уровню 2000 пунктов, впервые с февраля, однако затем отскочил, сократив потери до 3,8% по итогам дня.

Под сильным давлением находились акции компаний потребсектора (FixPrice: -7,4%; X5: -7,4%; Магнит: -6,1%; Детский Мир: -6%), а также IT-сектора (VK: -9,2%; OZON: -6,8%), который в последнее время показывали опережающий рынок рост.

Нефтегазовый сектор снижался, однако темпы падения акций внутри сектора были неравномерными. Потери в бумагах Газпрома (-3,2%) и ЛУКОЙЛа (-2,5%), при поддержке ожиданий инвесторов по дивидендным выплатам, оказались более скромными, чем у других представителей сектора (Татнефть: -8,1%; Газпром нефть: -6,1%; Башнефть ап: -7,3%; Роснефть: -5,6%). Вместе с рынком падали и акции госбанков (Сбер: -3,9%; ВТБ: -5,5%), хотя к концу дня они также отыграли часть потерь.

Волна распродаж не обошла стороной и металлургические компании, которые также подверглись давлению со стороны мировых цен на товарных рынках. Среди сталелитейщиков аутсайдером стали бумаги НЛМК (-7,7%), тогда как потери ММК (-3,7%) и Северстали (-3,8%) были более сдержанными. Опубликованная вчера отчетность Полюс (-5,8%), оказалась неплохой, учитывая ограничения на импорт золота из России в страны Запада, однако она не оказала поддержки бумагам. Снижение расписок Полиметалла (-9,1%) было более выраженным. По итогам дня лишь отдельные бумаги показали рост (Самолет: +3,1%; Черкизово: +1,2%; ВСМПО-Ависма: +0,9%).

Сегодня градус нервозности на российском рынке может снизиться, хотя поводов для активизации покупок на рынке не очень много. Поддержку, впрочем, могут оказать ожидания инвесторов по скорому одобрению акционерами дивидендов Газпрома. Актуальным для индекса МосБиржи на сегодня может остаться диапазон 2100-2200 пунктов.

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в среду доходность ОФЗ срочностью более 5 лет снизилась на 9 – 16 б.п. Гособлигации срочностью до 3 лет выросли в доходности на 4 – 15 б.п. Сильно подешевевшие в начале недели длинные ОФЗ восстанавливались в цене, отыгрывая несколько новостей.

Во-первых, Минэкономразвития озвучило обновленный прогноз на 2022 – 2025 гг., которые предполагает существенно меньшие темпы падения ВВП и меньший уровень инфляции по сравнению с майской версией. Инфляция в этом году прогнозируется 12,4% (ранее 17,5%), в 2023 – 5,5% (ранее 6,1%). Минэкономразвития рассчитывает, что ключевая ставка будет снижаться и дальше, а ДКП будет «чуть мягче, чем нейтральная».

Во-вторых, появилось сообщение о планах Правительства заморозить действие бюджетного правила до 2024 г., что ослабит давление на рубль и уменьшит потребности в размещении госдолга.

В-третьих, Минфин РФ вчера признал аукционы по продаже ОФЗ несостоявшимися из-за отсутствия заявок по приемлемым ценам. Такая тактика демонстрирует уверенность Минфина в возможности заимствований по более низким ставкам.

Сегодня ожидаем, что доходность ОФЗ срочностью более 5 лет снизится на 5 – 10 б.п., сокращая премию к ключевой ставке ЦБР. В качестве поддерживающих факторов видим опубликованные вчера вечером данные по замедлению инфляции в РФ до 13,9% г/г по сравнению с 14,1% на прошлой неделе.

Корпоративные и экономические события

Производство золота Полюсом за 1П 2022г. упало на 15%

Производство аффинированного золота и флотоконцентрата за первое полугодие 2022г. составило 1 068 тыс. унц. (-15% г/г). Реализация золота упала на 19% г/г, до 1 015 тыс. унц. Выручка Полюса снизилась до 1 852 млн долл. (-19% г/г). Показатель скорректированной EBITDA сократился на 26%, составив по итогам 1п. 2022 года 1 215 млн долл. Чистый операционный денежный поток Полюса упал до 701 млн долл., снизившись на 49% г/г.

Наше мнение

Представленная отчётность компании, на наш взгляд, оказалась неплохой. Производство аффинированного золота снизилось из-за сокращения производства золота доре на 9% г/г, до 1 186,2 тыс. унц., что связано с падением среднего содержания золота в руде на всех основных активах, за исключением Россыпей. Объём производства аффинированного снизился также из-за накопления запасов золота доре, которые будут переработаны в течение 2022 года.

Исходя из средней цены золота в первом полугодии 2022г., Полюс должен был получить 1,901 млрд долл. выручки, однако показатель составил 1,852 млрд долл. Таким образом, средняя стоимость унции для Полюса составила 1 824 долл./унц, что ниже мировых цен на 48,78 долларов или 2,7%.

Выручка Полиметалла по итогам 6 мес. 2022 г. составила 1 048 млн долл., сократившись на 18% г/г

Выручка компании упала на 18% г/г, до 1 048 млн долл. Показатель скорректированной EBITDA составил 426 млн долл. (-35% г/г). По итогам первого полугодия Полиметалл получил чистый убыток в размере 321 млн долл., годом ранее чистая прибыль составила 419 млн долл. Чистый долг компании увеличился в 1,7 раза г/г, до 2 800 млн долл.

Наше мнение

Динамика представленных результатов Полиметалла в целом схожа с результатами Полюса. Основная причина снижения выручки, это падение объёмов реализации золота, что, вероятно, связано с трудностями, которые возникли после введения санкций в отношении импорта слитков из России. Кроме этого, дополнительным негативным фактором выступили локдауны в Китае. Полиметалл сообщил, что накопленные запасы будут переработаны в течение этого года, а поставки переориентируются на Азию.

Основной негатив, это значительный рост долговой нагрузки, что связано с увеличением объема закупок оборудования и запчастей, а также авансированием критически важных подрядчиков и поставщиков, а также отрицательный денежный поток от операционной деятельности вследствие роста оборотного капитала, ситуация с которым должна улучшиться к концу года.

Считаем, что компания во втором полугодии сможет улучшить финансовые результаты.

Индикаторы рынков на утро

	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 131	-3,8%	-12,5%	-2,9%
Индекс РТС	1 107	-4,1%	-13,7%	-5,4%
США				
S&P 500	3 790	-1,7%	-4,0%	-10,4%
Dow Jones (DJIA)	30 184	-1,7%	-3,1%	-10,5%
NASDAQ Composite	11 220	-1,8%	-4,3%	-11,7%
Европа				
FTSE 100 (Великобритания)	7 238	0,6%	-0,5%	-4,1%
DAX (Германия)	12 767	0,8%	-2,0%	-5,7%
CAC 40 (Франция)	6 031	0,9%	-3,1%	-7,2%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)	27 313	-1,4%	-1,8%	-5,6%
Kospi (Корея)	2 347	-0,9%	-2,7%	-5,8%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	59 752	-1,1%	-2,7%	-6,7%
Bovespa (Бразилия)	111 936	-0,5%	1,3%	0,4%
Hang Seng (Китай)	18 445	-1,8%	-2,1%	-6,7%
Shanghai Composite (Китай)	3 117	-0,2%	-3,7%	-4,3%
BSE Sensex (Индия)	59 457	-0,4%	-1,5%	-0,3%
MSCI				
MSCI World	2 517	-1,5%	-3,9%	-9,7%
MSCI Emerging Markets	932	-1,5%	-3,2%	-6,9%
MSCI Eastern Europe	25	-2,1%	-4,7%	-11,2%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	83	-1,2%	-5,7%	-7,8%
Нефть Brent спот, \$/барр.	89	-1,1%	-5,2%	-7,2%
Нефть URALS спот, \$/барр.*	70,7	-1,5%	-3,2%	-9,4%
Газ TTF спот, \$/тыс. куб. м	1 859	-9,5%	-19,0%	-25,5%
Медь (LME) спот, \$/т	7 749	-1,0%	-1,8%	-4,3%
Никель (LME) спот, \$/т	24 882	-0,1%	2,9%	12,2%
Алюминий (LME) спот, \$/т	2 178	-2,2%	-3,5%	-9,0%
Золото спот, \$/унц	1 667	0,0%	-1,8%	-4,6%
Серебро спот, \$/унц	19,5	0,9%	-0,9%	2,2%

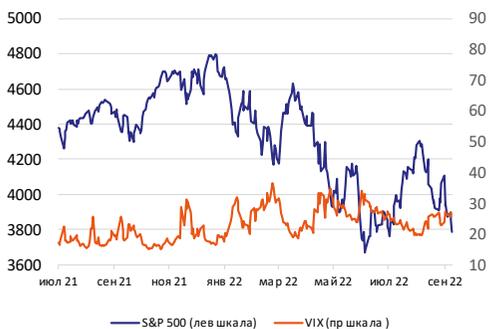
* - задержка 1 день

Источник: Интерфакс, Cbonds, ПСБ Аналитика

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	111,48	1,2%	1,5%	3,1%
Евро	0,993	-0,7%	-0,4%	-1,0%
Швейцарский франк	0,966	0,2%	0,4%	0,8%
Канадский доллар	1,316	-1,5%	-0,1%	1,3%
Йена	144,1	0,2%	0,6%	5,2%
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,69	0,1%	0,7%	2,7%
EURRUB	60,15	-0,7%	0,6%	0,9%
Долговые и денежные рынки				
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	3,130	0,13	0,02	0,22
US Treasuries 2 yr	3,948	0,00	0,04	0,22
US Treasuries 10 yr	3,546	0,06	0,03	0,23
US Treasuries 30 yr	3,560	0,05	0,01	0,13
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,315	0,000	0,002	-0,002
LIBOR 1M	3,052	0,038	0,083	0,279
LIBOR 3M	3,602	0,036	0,094	0,218
EURIBOR 1W	0,658	0,003	0,214	-10,676
EURIBOR 3M	1,100	0,034	0,100	1,558
MOSPRIME overnight	7,68	0,040	-0,350	-0,610
MOSPRIME 3M	7,64	-0,330	0,000	0,000
Кредитные спрэды, б.п.				
CDS High Yield (USA)	487	-1	13	42
CDS Invest. Grade (EM)	165	1	-1	-23
Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	5 508	-4,9%	-12,8%	-6,7%
Нефть и газ	5 690	-4,7%	-9,0%	-1,9%
Эл/энергетика	1 301	-3,4%	-10,0%	-5,7%
Телекоммуникации	1 463	-2,3%	-1,0%	5,3%
Банки	5 863	-3,8%	1,2%	8,2%
Потребсектор	5 433	-4,7%	0,7%	10,2%
Химпром	32 696	0,9%	0,7%	10,9%

Рынки в графиках

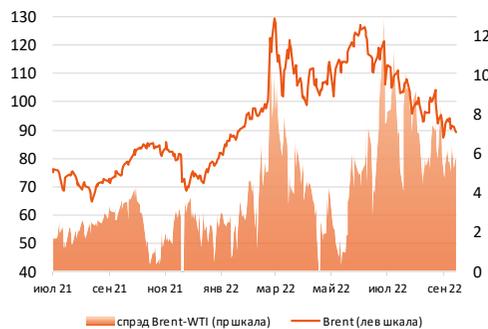
S&P 500



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Индекс S&P500 вновь попал под давление уйдя ниже 4000 пунктов после данных о более высокой инфляции, настраивающей на сохранения жесткой политики ФРС в обозримом будущем и, как следствие, повышающей риски ослабления экономической активности. Мы полагаем, что среднесрочный «медвежий» настрой на рынке сохранится. Потенциал развития отскока оцениваем как ограниченный.

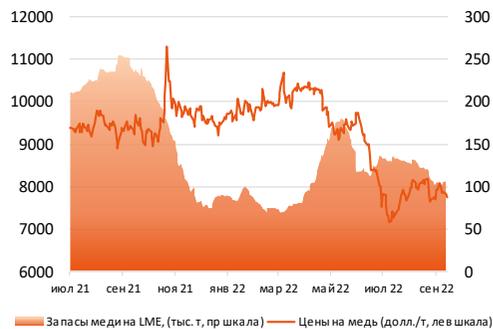
Котировки Brent и спрэд к WTI, \$/барр.



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Цены на нефть Brent находятся ниже «круглого» уровня в 100 долл./барр. на фоне спекуляций о скором заключении ядерной сделки с Ираном и возврате дополнительного объема предложения на рынок. На это накладываются риски неясных перспектив мировой экономики и сокращения спроса на энергоносители. **Актуальным диапазоном для нефти Brent при прочих равных считаем 90-95 долл./барр.**

Цены и запасы меди на LME



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Усиление макроэкономических опасений и сильный доллар негативно сказываются на стоимости металлов, нивелируя снижение производства из-за проблем с электроэнергией в Европе. Считаем, что **цены на алюминий и медь в ближайшее время останутся под давлением. В то же время наиболее оптимистично мы смотрим на никель.**

Динамика отдельных валютных пар



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Высокая вероятность увидеть еще одно повышение диапазона ставки ФРС на 75 б.п. в сентябре может способствовать удержанию евро в паре с долларом ниже паритета. Негативным фактором для евро выступают и по-прежнему весьма уязвимое в условиях высоких цен на энергоносители состояние экономики Европы. **Но потенциал снижения по паре EUR/USD пока оцениваем, как невысокий. Наш текущий прогнозный ориентир: 0,95-1,01.**

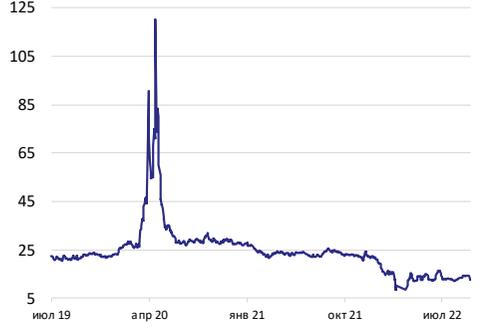
Отношения индексов MSCI и MSCI EM



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение MSCI EM и MSCI World переходит к консолидации: опасения торможения и мировой экономики в целом, а также ужесточения политики ФРС и ЕЦБ, способствуют снижению глобального аппетита к риску.

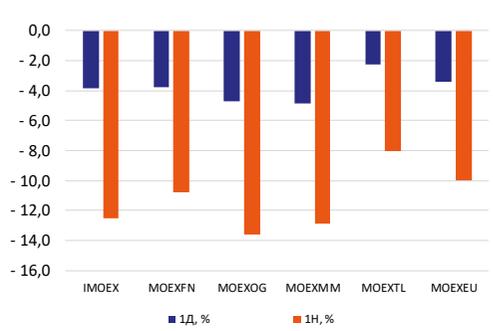
Отношение индекса PTC и нефти Urals



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Отношение RTS/Urals остается на стрессовых уровнях. Несмотря на антироссийские санкции, рынок выглядит заметно недооцененным к нефти. В отсутствие новых шоков отношение может несколько повыситься, однако, скорее, останется низким из-за высокой степени экономической неопределенности.

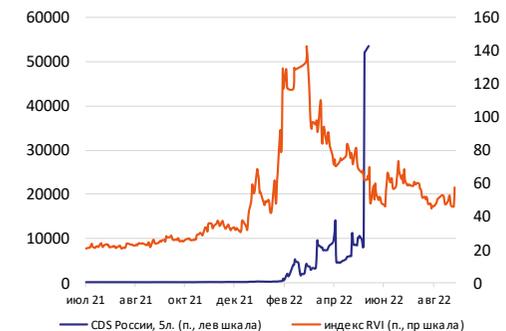
Динамика секторов на Московской Бирже, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Динамика семейства индексов МосБиржи:
IMOEX - Индекс МосБиржи
MOEXFN - Финансов
MOEXOG - Нефти и газа
MOEXMM - Металлов и добычи
MOEXTL - Телекоммуникаций
MOEXEU - Электроэнергетики

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

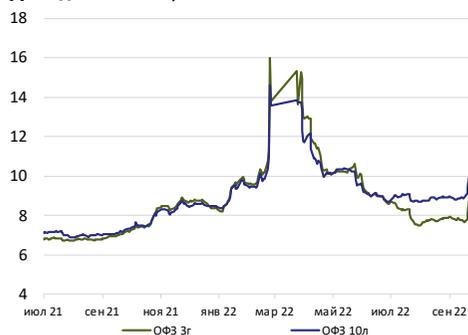


Источник: Sbonds, ПСБ Аналитика

Текущие уровни страновой премии и вмененной волатильности по-прежнему препятствуют активизации спроса на российские акции. CDS перестали торговаться с начала июня.

Рынки в графиках

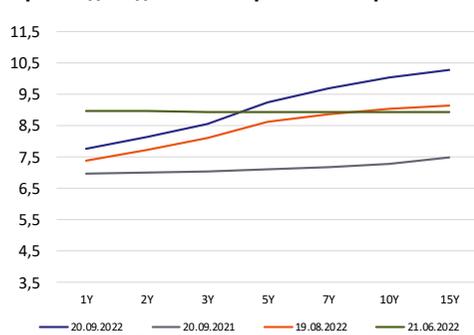
Доходность ОФЗ, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

16 сентября ЦБР снизил ставку до 7,5% (-50 б.п.). Регулятор считает, что ДКП достигла нейтрального уровня и предпочитает оставаться в этой зоне в дальнейшем. В зависимости от складывающихся условий в октябре-декабре возможно как повышение, так и снижение ставки. **При сохранении ставки ЦБР ожидаем боковую динамику цен ОФЗ.**

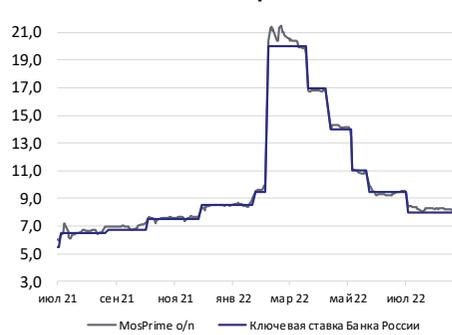
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

В июле **кривая доходности ОФЗ вернулась в «нормальную» форму**, когда доходность коротких ОФЗ ниже длинных. Макроэкономические риски и ожидания дефицита бюджета (увеличения госдолга) будут способствовать сохранению премии в длинных ОФЗ к коротким.

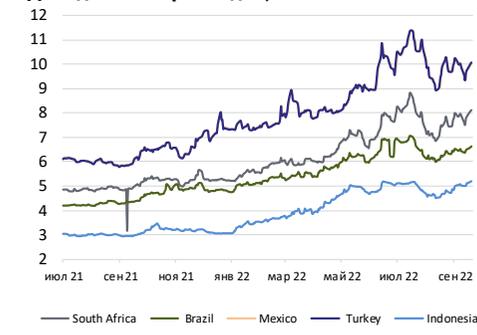
Ставка межбанковского рынка



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

При стабилизации ключевой ставки ЦБР ожидаем, что **премия в ставках межбанковского кредитования на 6 месяцев и овернайт будет в диапазоне 30 - 50 б.п.**

Доходность евробондов, %



Источник: Cbonds, ПСБ Аналитика

Рынок евробондов разделился на внешний (бумаги в иностранных депозитариях) и внутренний (бумаги в НРД). **Российские инвесторы получают выплаты в рублях**; аналогичную опцию имеют и иностранные инвесторы.

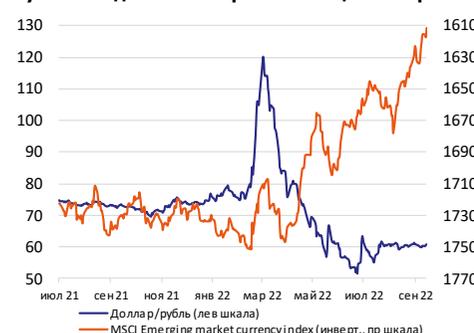
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Курс доллара закрепляется выше 60 руб. в условиях постепенного оживления импортеров и отката нефтяных котировок, несколько сужающих предложения валюты на МосБирже. Сформированные ожидания корректировки бюджетного правила и возобновления валютных интервенций также оказывают определенную поддержку доллару. **Мы склонны рассчитывать на развитие постепенного повышения пары доллар-рубль; ближайшими целями в сентябре видим зону 63-65 руб.**

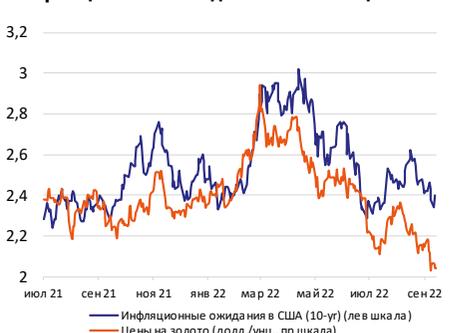
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Несмотря на сегментированность аппетита инвесторов к риску из-за макроопасений и роста ставок, давление на валюты развивающихся экономик несколько ослабло. Способствуют этому надежды на большую устойчивость развивающихся стран к торможению роста мировой экономики. Риски по агрессивному ужесточению ДКП со стороны ФРС сдерживают оживление спроса на активы EM.

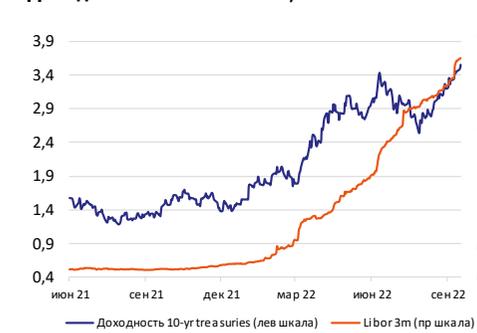
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

На фоне «ястребиной» политики ФРС инфляционные ожидания в США продолжают снижаться, а доллар обновляет 20-ти летние максимумы. Эти факторы оказывают наибольшее влияние на стоимость золота. Ждем, что **цены на золото в ближайшее время будут двигаться в диапазоне 1600-1650 долл./унц.**

Доходности UST и Libor 3m, %



Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Доходность UST-10y находится в зоне 3%-3,5% и тяготеет к главному уросту, инверсия на участке кривой UST 2г. -10л. сохраняется, указывая на устойчивые опасения ухудшения ситуации в экономике. Ставки денежного рынка пока находятся в невозмущенном состоянии, но растут, учитывая перспективы роста ключевой ставки ФРС: LIBOR в долларах на срок 3 мес. также движется к 3,5%.

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Индексы										
ИМОЕХ	10504,7	2130,7	-3,8	-12,5	-9,7	-43,7	79 143,6	-8,6	-10,0	-5,1
RTS		1106,8	-4,1	-13,7	-19,8	-30,6				
Нефть и газ										
Газпром	4992,0	214,1	-3,2	-12,0	-29,0	-37,5	21 120,3	18,2	63,7	134,0
НОВАТЭК	3016,3	1 009,2	-3,3	-14,1	1,1	-41,3	2 756,0	11,5	48,9	124,2
Роснефть	3287,7	312,6	-5,5	-16,8	-18,0	-47,8	3 872,1	0,2	88,3	200,0
ЛУКОЙЛ	3325,3	3 955,0	-2,5	-11,6	-2,2	-39,8	5 836,4	25,8	53,4	159,0
Газпром нефть	1784,2	371,0	-6,1	-13,5	-16,5	-31,9	275,0	8,7	49,2	85,9
Сургутнефтегаз, ао	769,6	21,7	-6,7	-16,6	-4,0	-45,6	1 366,7	54,1	87,8	187,1
Сургутнефтегаз, ап	195,6	26,0	-5,6	-10,8	-26,5	-32,7	1 305,5	115,1	174,9	230,8
Татнефть, ао	842,3	379,7	-8,1	-14,3	-13,8	-24,4	710,1	61,7	124,2	134,8
Татнефть, ап	53,8	361,0	-6,2	-12,6	-11,3	-22,0	306,4	59,6	152,6	153,7
Башнефть, ао	139,7	951,5	-2,6	-11,1	-15,0	-30,0	17,3	42,3	22,1	53,6
Башнефть, ап	18,6	626,0	-7,3	-13,8	-28,5	-37,1	123,1	137,8	174,9	83,6
Русснефть, оа	22,2	77,6	-5,4	-18,3	-13,0	-49,4	111,7	-16,6	-57,2	79,4
Финансовый сектор										
Сбер, ао	2579,6	120,2	-3,9	-13,4	-6,9	-59,0	16 327,1	24,0	69,8	133,8
Сбер, ап	116,1	116,1	-4,4	-11,6	-5,8	-58,4	1 673,0	47,5	114,9	150,8
ВТБ	229,0	0,02	-5,5	-13,0	-4,3	-63,8	1 725,1	41,2	74,7	97,2
TCS Group, гдр	344,5	2 662,5	-4,3	-11,1	59,1	-56,5	1 762,3	-2,4	50,6	144,2
БСП	38,9	88,8	-1,7	-3,5	28,1	9,0	56,0	52,1	-38,2	25,5
МосБиржа	189,1	82,9	-6,1	-12,0	-5,0	-45,9	898,1	70,8	96,4	229,0
АФК Система	122,8	12,6	-7,1	-14,7	-2,7	-46,0	558,2	31,0	44,6	71,5

Цены закрытия и объемы торгов приведены 21.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Металлургия и горная добыча										
Норникель	2337,9	14 776,0	-3,2	-8,9	-21,5	-35,5	2 944,2	27,0	93,0	123,3
РУСАЛ	613,5	40,6	-5,9	-15,2	-25,4	-44,5	518,1	21,2	41,1	58,4
АЛРОСА	501,7	66,9	-6,1	-14,7	-2,7	-45,3	956,4	5,6	33,0	80,9
НЛМК	610,5	100,4	-7,7	-14,8	-25,2	-53,7	1 264,9	44,3	91,1	218,0
ММК	301,6	27,2	-3,7	-7,1	-21,2	-61,0	597,0	-10,2	30,6	14,1
Северсталь	588,8	700,8	-3,8	-8,9	-9,1	-56,3	680,2	26,8	45,2	8,8
Мечел, оа	42,5	106,7	-1,1	-15,6	-8,2	-13,4	478,2	13,5	73,7	36,5
Мечел, па	19,8	144,0	-3,6	-16,3	-2,6	-54,1	146,8	26,6	27,8	-25,3
Распадская, оа	184,4	268,5	-2,6	-13,2	-9,9	-42,8	353,2	26,5	30,9	48,2
ТМК	65,4	66,3	-6,4	-11,9	22,8	-8,6	101,4	-8,9	-41,8	49,9
Полюс	1352,1	7 019,5	-5,8	-13,9	-28,2	-46,4	1 309,7	36,6	37,4	92,5
Полиметалл	138,6	325,9	-9,1	-19,9	-31,1	-75,2	787,5	5,3	57,0	89,4
Селигдар, оа	28,3	40,0	-3,0	-13,3	-13,8	-30,7	48,9	71,2	13,2	13,0
ВСМПО-Ависма, оа	634,5	56 020,0	0,9	-1,9	-6,0	19,4	36,5	83,1	89,7	-2,8
Минеральные удобрения										
Акрон	643,8	16 222,0	-4,3	-7,7	-6,8	31,3	83,7	65,8	67,8	-38,4
ФосАгро	913,6	7 150,0	-0,8	-6,3	-8,0	22,0	1 446,3	16,1	92,8	112,6
Телекоммуникации										
Ростелеком, оо	145,2	54,9	-4,6	-8,8	-8,3	-36,6	185,0	44,2	111,5	152,1
Ростелеком, ап	13,5	56,5	-2,4	-7,4	-5,9	-25,8	25,3	89,7	120,1	113,3
МТС	443,4	216,5	-4,5	-8,9	-20,6	-27,6	531,4	34,6	52,8	41,4

Цены закрытия и объемы торгов приведены 21.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Электроэнергетика										
Энел Россия	14,9	0,4	-3,8	-12,9	-13,3	-50,6	22,9	31,0	6,9	-14,8
Юнипро	79,1	1,3	-3,0	-9,6	-11,4	-51,2	149,0	49,8	85,8	52,4
ОГК-2	52,4	0,5	-3,1	-10,4	-29,1	-23,7	114,2	33,3	12,4	9,1
ТГК-1	29,0	0,01	-3,8	-13,3	-18,6	-22,3	49,3	35,3	-5,1	34,7
РусГидро	290,3	0,7	-2,4	-7,0	-6,5	0,2	223,8	104,7	123,8	92,4
Интер РАО ЕЭС	302,5	2,9	-6,1	-11,2	-18,8	-32,2	300,3	13,7	29,2	1,0
Россети, ао	86,5	0,5	-4,6	-10,8	-12,6	-52,1	103,9	35,6	8,3	-10,1
Россети, ап	2,3	1,1	-4,2	-9,6	-11,5	-37,0	6,9	-1,4	-12,2	5,5
ФСК ЕЭС	108,8	0,1	-5,0	-11,5	-7,2	-47,6	149,3	-12,9	16,8	35,6
Ленэнерго, па	10,8	118,4	1,5	-6,8	-16,1	-30,2	32,4	62,8	119,9	-13,6
Мосэнерго, оа	67,0	1,7	-2,4	-8,6	-20,0	-19,3	21,3	2,3	29,9	4,4
МОЭКС, оа	43,3	0,9	-1,1	-12,6	-6,6	-25,0	8,3	-71,8	-32,1	22,6
Транспорт и логистика										
Аэрофлот	29,1	26,2	-4,5	-10,8	-2,5	-55,7	349,6	12,7	-11,4	17,2
Транснефть, ап	140,6	89 550,0	-7,1	-11,0	-29,6	-43,6	377,7	77,1	129,2	288,3
НМТП, оа	86,0	4,6	-2,0	-9,6	-17,9	-32,0	24,0	27,6	11,6	20,5
Globaltrans, гдр	57,6	322,0	-0,1	-7,6	-0,4	-49,5	152,3	-44,1	31,9	194,0
ДВМП, оа	94,5	33,7	-0,7	-9,9	6,2	23,8	276,4	24,7	35,1	202,9
Потребительский сектор										
Х5	344,7	1 259,5	-7,4	-14,6	51,6	-35,7	386,3	28,2	100,1	159,3
Магнит	471,4	4 904,5	-6,1	-11,8	12,4	-9,9	1 589,5	35,6	125,2	159,1
М.Видео	32,9	183,5	-6,1	-13,7	-5,3	-58,1	124,2	77,9	4,7	42,5
Детский мир	53,5	72,6	-6,0	-12,5	10,4	-41,8	182,3	62,6	78,3	108,4

Цены закрытия и объемы торгов приведены 21.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

Итоги торгов

	Капитализация, млрд руб.	Цена закрытия	Динамика, %				Объем торгов, млн руб.	Объем торгов / ср. знач. за период, %		
			1Д	1Н	3М	СНГ		1Н	1М	6М
Девелопмент										
ЛСР	51,0	512,4	-2,8	-18,9	-5,5	-15,9	80,3	-37,1	-16,6	33,2
ПИК	415,8	650,9	-3,9	-17,3	2,3	-41,0	845,5	0,6	76,4	133,8
Эталон, оа	15,0	57,9	-3,5	-15,8	-4,6	-32,3	63,2	-26,3	31,1	154,9
Прочие сектора										
Русагро	13,1	786,0	-3,9	-11,8	-24,3	-26,4	130,7	98,5	161,0	53,3
Яндекс	516,0	1 899,4	-5,5	-12,4	23,8	-58,4	4 173,2	35,6	168,1	258,9
VK, гдр	101,2	447,6	-9,2	-3,7	49,2	-48,7	2 220,5	-12,8	168,4	421,0
OZON, гдр	267,4	1 236,0	-6,8	-13,9	42,4	-46,6	689,2	19,1	31,7	96,6
QIWI	19,9	317,5	-4,7	-10,4	4,4	-47,9	27,1	-20,5	17,0	6,6
Соллерс, оа	6,5	189,0	-4,5	-12,7	10,2	-12,1	2,5	-49,7	-76,1	-44,2
Иркут, оа	55,8	48,5	8,5	10,8	46,9	117,6	251,0	235,9	520,7	312,5
КАМАЗ, оа	59,0	85,8	1,5	-5,2	-11,3	-18,3	55,3	-0,4	70,0	206,4
Мостотрест, оа	23,2	81,2	-2,3	-6,2	2,5	-2,7	1,6	38,8	-8,8	112,5
Группа Черкизово, оа	112,0	2 652,5	1,2	-8,4	-4,1	-9,9	24,9	-19,7	21,0	38,4
РБК, оа	1,0	2,7	-4,1	-8,2	0,2	-27,6	0,6	67,6	-14,7	-22,5
Группа Белуга, оа	69,2	2 788,0	-0,1	-7,7	20,5	-16,8	163,3	66,8	66,5	234,9
HeadHunter, гдр	64,0	1 264,0	-3,4	-6,4	43,3	-67,5	8,9	-60,5	-49,6	-26,9
Казаньоргсинтез	140,5	81,4	-6,4	-15,9	11,7	-15,7	16,1	39,0	34,3	118,2
НКНХ, ао	130,5	82,1	-1,2	-16,1	0,7	-26,0	9,4	71,6	28,2	45,3

Цены закрытия и объемы торгов приведены 21.09.2022

Источник: Интерфакс, МосБиржа

События на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
21 сентября 17:00	●●●	Продажи на вторичном рынке жилья США, млн, анн.	август	4,62	4,81	4,8
21 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	2,321	2,442	1,142
21 сентября 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	-0,533	4,219	1,231
21 сентября 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	-0,911	-1,767	1,569
21 сентября 21:00	●●●●	Решение ФРС по ключевой ставке	-	3-3,25%	2,25-2,5%	3-3,25%
22 сентября 2:50	●	Решение Банка Японии по ключевой ставке	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
22 сентября 14:00	●●	Решение Банка Англии по ключевой ставке	-	2,25%	1,75%	
22 сентября 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	218	213	
22 сентября 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1,400	1,403	
23 сентября		Выходной в Японии				
23 сентября 10:00	●●	ВВП Испании, кв/кв	2й кв.	1,1%	1,1%	
23 сентября 10:15	●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	сентябрь	49	50,6	
23 сентября 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	сентябрь	н/д	51,2	
23 сентября 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	сентябрь	48,5	49,1	
23 сентября 10:30	●●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	сентябрь	47,2	47,7	
23 сентября 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	сентябрь	48,7	49,6	
23 сентября 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	сентябрь	49	49,8	
23 сентября 16:45	●●●●	PMI в промышленности США (предв.)	сентябрь	52	51,5	
23 сентября 16:45	●●●	PMI в секторе услуг США (предв.)	сентябрь	н/д	43,7	

Источник: Интерфакс, investing.com, ПСБ Аналитика

¹ - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Корпоративные события

Дата	Компания/отрасль	Событие
22 сентября	Полиметалл	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2022 г.
29 сентября	ФосАгро	Последний день торгов с дивидендами (780 руб./акция)
4 октября	МосБиржа	Объем торгов за сентябрь
5 октября	Новатэк	Последний день торгов с дивидендами (45 руб./акция)
7 октября	Татнефть ао	Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция)
7 октября	Татнефть ап	Последний день торгов с дивидендами (32,71 руб./акция)
10 октября	Самолет	Последний день торгов с дивидендами (41 руб./акция)
12 октября	ММК	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
12 октября	НЛМК	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
14 октября	Алроса	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
14 октября	Северсталь	Операционные результаты и финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2021 г.
18 октября	Детский Мир	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
18 октября	ММК	Финансовая отчетность по МСФО за 3 квартал 2022 г.
20 октября	Русгидро	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
21 октября	Распадская	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
24 октября	Лента	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
24 октября	Русагро	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.
24 октября	ТГК-1	Операционные результаты за 3 квартал 2022 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22

e-mail: RD@psbank.ru

<https://www.psbank.ru/Informer>

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macrosresearch>

ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

доб. 77-67-31

Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

доб. 81-48-31

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

Екатерина Лукьянова

Lukyanovaei@psbank.ru

доб. 82-04-24

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

доб. 77-47-10

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

©2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.